

ไทยสแตนเลย์ไฟฟ้า

STANLY

บริษัท ไทยสแตนเลย์ไฟฟ้า
จำกัด (มหาชน)Bloomberg STANLY TB
Reuters STANLY.BKinnovest^x
บริษัทหลักทรัพย์ในกลุ่ม SCBX

ปัจจัยบวกจากเงินปันผลที่แข็งแกร่งสะท้อนในราคาหุ้นแล้ว

แม้ว่า STANLY จะสร้างเซอร์ไพรส์เชิงบวกในด้านเงินปันผล แต่เรามองว่าปัจจัยบวกดังกล่าวได้สะท้อนในราคาหุ้นไปแล้ว โดยนับตั้งแต่การประกาศเงินปันผลสำหรับงวด 2HFY69 ราคาหุ้น STANLY ได้ปรับตัวเพิ่มขึ้นจาก 215 บาท มาอยู่ที่ 255 บาท หรือปรับตัวขึ้นมากถึง 40 บาท ซึ่งมากกว่าเงินปันผลที่จะจ่ายจริงสำหรับงวด 2HFY69 ที่ 17 บาท/หุ้น (ขึ้นเครื่องหมาย XD วันที่ 8 ก.ค.) ทำให้เรามองว่าตลาดได้รับรู้ประเด็นบวกดังกล่าวไปมากแล้ว ด้วยเหตุนี้ เราจึงปรับลดคำแนะนำสำหรับ STANLY เป็น NEUTRAL (จาก OUTPERFORM) โดยให้ราคาเป้าหมายสิ้นปี 2569 ที่ 245 บาท อิง PE ที่ 9.2 เท่า

ปัจจัยบวกจากเงินปันผลที่แข็งแกร่งสะท้อนในราคาหุ้นแล้ว; ปรับลดคำแนะนำเป็น NEUTRAL
แม้ว่า STANLY จะสร้างเซอร์ไพรส์เชิงบวกในด้านเงินปันผล แต่เรามองว่าปัจจัยบวกดังกล่าวได้สะท้อนในราคาหุ้นไปแล้ว โดยนับตั้งแต่การประกาศเงินปันผลสำหรับงวด 2HFY69 ราคาหุ้น STANLY ได้ปรับตัวเพิ่มขึ้นจาก 215 บาท มาอยู่ที่ 255 บาท หรือปรับตัวขึ้นมากถึง 40 บาท ซึ่งมากกว่าเงินปันผลที่จะจ่ายจริงสำหรับงวด 2HFY69 ที่ 17 บาท/หุ้น (ขึ้นเครื่องหมาย XD วันที่ 8 ก.ค. และจ่ายวันที่ 24 ก.ค.) ทำให้เรามองว่าตลาดได้รับรู้ประเด็นบวกดังกล่าวไปมากแล้ว เราจึงปรับลดคำแนะนำสำหรับ STANLY เป็น NEUTRAL (จาก OUTPERFORM) โดยให้ราคาเป้าหมายสิ้นปี 2569 ที่ 245 บาท อิง PE ที่ 9.2 เท่า (-0.5SD)

แนวโน้ม 1QFY70: คาดกำไรปกติเพิ่มขึ้น YoY แต่ลดลง QoQ เราคาดว่ากำไรปกติ 1QFY70 (ม.ย.-มิ.ย. 2569) ของ STANLY จะเติบโตเล็กน้อย YoY แต่จะลดลง QoQ โดยการเติบโตของกำไรเมื่อเทียบกับ YoY หลักๆ จะได้รับแรงหนุนจากการขยายตัวของอัตรากำไรขั้นต้นผ่านมาตรการควบคุมต้นทุน ซึ่งน่าจะช่วยชดเชยผลกระทบจากสงครามสหรัฐ-อิหร่านที่ทำให้ราคาเม็ดพลาสติก (20% ของวัตถุดิบ) สูงขึ้น และยอดขายที่อ่อนตัวลงตามภาวะการผลิตรถยนต์ของไทยที่ชะลอตัว ทั้งนี้ การผลิตรถยนต์ของไทยในเดือนเม.ย. ทรงตัว YoY แต่ลดลง 18% YoY ในเดือนพ.ค. ในขณะที่กำไรที่ลดลง QoQ จะเกิดจากปัจจัยฤดูกาล เนื่องจากมีวันหยุดยาวช่วงเทศกาลสงกรานต์ในเดือนเม.ย.

คงประมาณการกำไร เราคงประมาณการกำไรปกติสำหรับปี FY2570 (ม.ย. 2569-มิ.ค. 2570) ไว้ที่ 2.1 พันลบ. เพิ่มขึ้น 8% YoY โดยมีปัจจัยขับเคลื่อนที่สำคัญคือยอดขายที่เติบโต 7% YoY ซึ่งได้รับแรงหนุนจากการผลิตรถยนต์ของไทยที่เราคาดว่าจะเติบโต 2% มาอยู่ที่ 1.49 ล้านคันในปี 2569 รวมถึงคำสั่งซื้อใหม่สำหรับชุดคอมไฟและการขยายเข้าสู่กลุ่มผลิตภัณฑ์ใหม่ เช่น การจัดขึ้นรูปชิ้นส่วนพลาสติกสำหรับรถจักรยานยนต์ ซึ่งคาดว่าจะเริ่มในช่วง 2HFY70 เราใช้สมมติฐานอัตรากำไรขั้นต้นคงที่ที่ 22.8% เพื่อสะท้อนจุดแข็งของ STANLY ในการจัดหาวัตถุดิบเองและใช้เครือข่ายของ Stanley Group ที่จะทำให้ราคาวัตถุดิบไม่ผันผวนรุนแรงเท่ากับราคาตลาด

ปรับประมาณการเงินปันผลสำหรับปี FY2570 เพิ่มขึ้น เงินปันผลงวดครึ่งปีหลังมักจะสูงกว่างวดครึ่งปีแรก เราปรับสมมติฐานอัตราการจ่ายเงินปันผลเพิ่มขึ้นเป็น 77% (อิงจากค่าเฉลี่ย 5 ปี) จากเดิมที่ 66% เราประเมินเงินปันผลต่อหุ้นสำหรับปี FY2570 ที่ 21 บาท ซึ่งคิดเป็นอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลที่ 8.2% ทั้งนี้ STANLY จ่ายเงินปันผลปีละสองครั้ง และในอดีตที่ผ่านมามักจะจ่ายเงินปันผลงวดครึ่งปีหลังมากกว่างวดครึ่งปีแรก

ปัจจัยเสี่ยง ปัจจัยเสี่ยง คือ ภาวะเศรษฐกิจชะลอตัวซึ่งจะส่งผลกระทบต่อความต้องการซื้อรถยนต์และราคาวัตถุดิบที่สูงขึ้น เรามองว่าความเสี่ยง ESG ที่สำคัญ คือ ประเด็นด้านสิ่งแวดล้อม (E)

Forecasts and valuation

Year to 31 Mar	Unit	FY2025	FY2026	FY2027F	FY2028F	FY2029F
Revenue	(Btmn)	12,235	11,847	12,686	13,320	13,936
EBITDA	(Btmn)	2,711	2,965	3,061	3,223	3,352
Core profit	(Btmn)	1,579	1,922	2,078	2,223	2,340
Reported profit	(Btmn)	1,388	1,925	2,078	2,223	2,340
Core EPS	(Bt)	20.6	25.1	27.1	29.0	30.5
DPS	(Bt)	12.0	25.0	21.0	22.3	23.5
P/E, core	(x)	12.4	10.2	9.4	8.8	8.4
EPS growth, core	(%)	(8.5)	21.7	8.1	6.9	5.3
P/BV, core	(x)	1.0	0.9	1.0	0.9	0.9
ROE	(%)	7.3	8.9	9.7	10.3	10.6
Dividend yield	(%)	4.7	9.8	8.2	8.8	9.2
EBITDA growth	(%)	(10.9)	9.4	3.2	5.3	4.0

Source: InnovestX Investment Strategy & Research

Tactical: NEUTRAL

(3-month)

Stock data

Last close (Jul 2) (Bt)	255.00
Target price (Bt)	245.00
Mkt cap (Btbn)	19.54

12-m high / low (Bt)	255 / 176
Avg. daily 6m (US\$mn)	0.18
Foreign limit / actual (%)	49 / 38
Free float (%)	20.3
Outstanding Short Position (%)	0.01

Share price performance

(%)	1M	3M	12M
Absolute	10.9	29.8	27.5
Relative to SET	10.5	19.4	(10.7)

INVX core earnings vs consensus

Earnings vs consensus	FY27F	FY28F
Consensus (Bt mn)	1,962	2,014
INVX vs Consensus (%)	5.9	10.4

Earnings momentum	YoY	QoQ
INVX 1QFY27 core earnings	Up	Down

2025 Sustainability/2024 ESG Score

SET ESG Ratings	No
-----------------	----

Bloomberg ESG Score and Rank in the sector	
ESG Score and Rank	2.23 2/20
Environmental Score and Rank	1.15 2/20
Social Score and Rank	2.77 2/20
Governance Score and Rank	3.01 2/20

Source: SET, InnovestX Investment Strategy & Research, Bloomberg

นักวิเคราะห์

ระวีบุษ ปิยะเกียรียงไกร

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐาน
ด้านหลักทรัพย์
0-2793-9008
raweenuch.p@innovestx.co.th

จุดเด่น

STANLY ก่อตั้งขึ้นในปี 2523 เพื่อดำเนินธุรกิจเป็นผู้ผลิตและจำหน่ายอุปกรณ์ส่องสว่างสำหรับยานยนต์ชั้นนำทั้งรถจักรยานยนต์และรถยนต์ พอร์ตโฟลิโอของบริษัทประกอบด้วยชุดโคมไฟ แม่พิมพ์โลหะ และการออกแบบผลิตภัณฑ์เฉพาะทาง สำหรับทั้งผลิตภัณฑ์โคมไฟและแม่พิมพ์ รายการต่างๆ ได้รับการออกแบบทางวิศวกรรมสำหรับรถยนต์เฉพาะรุ่น ซึ่งมักผ่านกระบวนการออกแบบและผลิตร่วมกันเพื่อให้สอดคล้องกับความต้องการเฉพาะของลูกค้ากลุ่ม OEM กลุ่มผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัทคือ Stanley Electric Co, Ltd. ประเทศญี่ปุ่น ซึ่งเป็นผู้ผลิตอุปกรณ์ส่องสว่าง ยานยนต์ และอิเล็กทรอนิกส์ชั้นนำ ความร่วมมือภายใต้ใบอนุญาต One-Stanley ถือเป็นความได้เปรียบเชิงกลยุทธ์ที่สำคัญ ผ่านการถ่ายทอดเทคโนโลยีสมัยใหม่และประสบการณ์อันมีค่าในอุตสาหกรรม ความร่วมมือดังกล่าวช่วยเสริมสร้างความเชื่อมั่นของลูกค้าต่อคุณภาพสินค้าและศักยภาพด้านนวัตกรรมของบริษัท

แนวโน้มธุรกิจ

เราคาดว่ากำไรปกติของ STANLY จะอยู่ที่ 2.1 พันลบ. ในปี FY2570 (+8% YoY) โดยในปี FY2570 STANLY ตั้งเป้าการเติบโตของยอดขายไว้ที่ 5-10% เทียบกับสมมติฐานของเราที่ 7% ซึ่งได้รับแรงหนุนจากคำสั่งซื้อใหม่สำหรับชุดโคมไฟและการขยายเข้าสู่กลุ่มผลิตภัณฑ์ใหม่ เช่น การติดตั้งชิ้นส่วนพลาสติกสำหรับรถจักรยานยนต์ ทั้งนี้ STANLY ยังคงดำเนินมาตรการควบคุมต้นทุนการผลิตอย่างเข้มงวด รวมถึงการนำ Cobots (หุ่นยนต์ที่ทำงานร่วมกับมนุษย์) มาใช้ในสายการผลิตใหม่เพื่อบริหารจัดการจำนวนพนักงานให้มีประสิทธิภาพสูงสุด นอกจากนี้ บริษัทยังอยู่ระหว่างการพัฒนาการผลิตเลนส์ของตนเอง ซึ่งเป็นส่วนประกอบต้นน้ำที่สำคัญสำหรับการประกอบโคมไฟ โดยมีแผนที่จะจัดหาเลนส์ให้กับ Stanley Group ในอนาคต

Bullish views	Bearish views
1. ฐานะการเงินแข็งแกร่ง	1. ความกังวลต่อการชะลอตัวของอุตสาหกรรมยานยนต์ไทย
2. อุปสรรคในการเข้าสู่ธุรกิจอยู่ในระดับสูง	2. STANLY ยังไม่มีการเปิดตัวผลิตภัณฑ์ที่ออกแบบเฉพาะสำหรับรถยนต์ไฟฟ้า (EV)

ปัจจัยกระตุ้นที่สำคัญ

ปัจจัย	อีเวนต์	ผลกระทบ	ความคิดเห็น
กำไรระยะสั้น	กำไร 1QFY70 (เม.ย.-มิ.ย. 2569)	เพิ่มขึ้น YoY แต่ลดลง QoQ	เราคาดว่ากำไรปกติ 1QFY70 (เม.ย.-มิ.ย. 2569) ของ STANLY จะเติบโตเล็กน้อย YoY แต่จะลดลง QoQ โดยการเติบโตของกำไรเมื่อเทียบกับ YoY หลักๆ จะได้รับแรงหนุนจากการขยายตัวของอัตรากำไรขั้นต้นผ่านมาตรการควบคุมต้นทุน ซึ่งน่าจะช่วยชดเชยผลกระทบจากสงครามสหรัฐ-อิหร่านที่ทำให้ราคาเม็ดพลาสติก (20% ของวัตถุดิบ) สูงขึ้น และยอดขายที่อ่อนตัวลงตามภาวะการผลิตรถยนต์ของไทยที่ชะลอตัว ทั้งนี้ การผลิตรถยนต์ของไทยในเดือนเม.ย. ทรงตัว YoY แต่ลดลง 18% YoY ในเดือนพ.ค. ในขณะที่กำไรที่ลดลง QoQ จะเกิดจากปัจจัยฤดูกาลเนื่องจากมีวันหยุดยาวช่วงเทศกาลสงกรานต์ในเดือนเม.ย.

การวิเคราะห์ความอ่อนไหว

ปัจจัย	ผลกระทบต่อกำไร	ผลกระทบต่อราคาเป้าหมาย
การเปลี่ยนแปลง 10% ในต้นทุนวัตถุดิบพลาสติก	6%	15 บาท/หุ้น (6%)

มุมมองของเราเกี่ยวกับ ESG

STANLY กำลังเดินหน้าพัฒนาความยั่งยืน อย่างไรก็ดี บริษัทยังไม่ได้กำหนดเป้าหมายในหลายประเด็นที่รวมถึงสิ่งแวดล้อม สังคม และบรรษัทภิบาล ซึ่งทำให้เรามองว่ามีโอกาสที่จะปรับปรุงให้ดีขึ้นได้

ESG Ratings and Indices

Bloomberg ESG Financial Materiality Score	2.23 (2024)	CG Rating	DJBIC	SETESG	SET ESG Ratings
Rank in Sector	2/20	STANLY	3	No	No

Source: Thai Institute of Directors and SET

ประเด็นด้านสิ่งแวดล้อม (E)

- ในปี 2567 STANLY มีเป้าหมายลดการปล่อยก๊าซคาร์บอนไดออกไซด์ลง (CO2) ลง 11.5% จากปีฐาน พ.ศ.2562 ปัจจุบันบริษัทได้ติดตั้ง Solar Rooftop บนพื้นที่หลังคาโรงงานผลิต Lamp 7 และหลังคาอาคารเอนกประสงค์ PQC มีกำลังการผลิตไฟฟ้าที่ 1.2 MW โดยสามารถลดการใช้พลังงานไฟฟ้าได้ 1,179,679.85 kWh/ปี สามารถลดการปล่อย CO2 Emission เท่ากับ 701.9 TonCO2/ปี และช่วยลดค่าไฟฟ้าได้ 4,966,452.16 บาท/ปี บริษัทมีแผนการขยายกำลังการผลิต Solar Cell ในอนาคตที่อาคารโรงงานผลิต Lamp 7 ส่วนต่อขยาย และอาคารโรงงานผลิต Lamp 8
- STANLY มีการลดปริมาณขยะที่ส่งไปกำจัดด้วยวิธีฝังกลบโดยมีขยะ ด้านไฟฉาย ขยะจุก้นที่ปนเปื้อนสารเคมี Lamp Scrap ตะลึงหมึก ก่อ Duct อุปกรณ์อิเล็กทรอนิกส์
- STANLY นำน้ำ Recycle มาใช้ในระบบน้ำของขั้นตอนเคลือบผิวชิ้นงานในโรงงานผลิตคอมไฟ ปัจจุบันมีการใช้น้ำ Recycle คิดเป็น 71.07% ของปริมาณน้ำเสียทั้งหมด

ประเด็นด้านสังคม (S)

- กลุ่มบริษัทสแตนเลย์ได้ร่วมก่อตั้ง มูลนิธิสแตนเลย์ประเทศไทย ตั้งแต่ปี 2536 โดยมีวัตถุประสงค์ในเรื่องส่งเสริมด้านการศึกษา, วัฒนธรรม, การพิทักษ์ และปรับปรุงสิ่งแวดล้อม ช่วยเหลือผู้ยากไร้และประสบภัย และดำเนินการเพื่อสาธารณะประโยชน์ หรือร่วมมือกับองค์การการกุศลอื่นๆ เพื่อสาธารณะประโยชน์
- STANLY กำหนดนโยบายบริหารด้านความปลอดภัย คือ สร้างสภาพแวดล้อมการทำงานที่ปลอดภัยและสามารถสบายใจได้ ในปี 2567 บริษัทมีอุบัติเหตุในงานเป็นศูนย์ และอุบัติเหตุในงานเป็นศูนย์

ประเด็นด้านบรรษัทภิบาล (G)

- STANLY มีนโยบายบริหารที่จะดำเนินธุรกิจให้มีประสิทธิภาพ และนโยบายการกำกับดูแลกิจการที่ให้ความสำคัญกับการดำเนินงานด้วยความเป็นธรรม โปร่งใส และคำนึงถึงผลกระทบที่เกิดจากการดำเนินธุรกิจทั้งห่วงโซ่อุปทาน
- STANLY ดำเนินการฝึกอบรมให้ความรู้กับพนักงานและผู้มีส่วนเกี่ยวข้องให้ทราบเกี่ยวกับนโยบายต่อต้านการทุจริต โดยสามารถแจ้งเบาะแสทุจริตได้ที่ สำนักเลขานุการบริษัทโดยใช้ช่องทาง โทรศัพท์ โทรสาร อีเมล
- คณะกรรมการบริษัทมีกรรมการจำนวน 12 คน โดย 4 คน เป็นกรรมการอิสระ คิดเป็นสัดส่วน 33.33% ของกรรมการทั้งหมด
- ประธานกรรมการไม่ใช่กรรมการอิสระ
- ผู้ถือหุ้นใหญ่มีจำนวนหุ้นราว 58% ของจำนวนทุนจดทะเบียนที่เรียกชำระแล้ว

ESG Financial Materiality Score and Disclosure

	FY2024	FY2025
ESG Financial Materiality Score	2.23	
Environment Financial Materiality Score	1.15	
Emissions Reduction Initiatives	Yes	Yes
Climate Change Policy	n.a.	Yes
GHG ('000 metric tonnes)	0.06	0.05
Electricity Used ('000 megawatt hours)	103.3	930.1
Total Water Withdrawal ('000 cubic meters)	327.4	309.2
Social Financial Materiality Score	2.77	
Human Rights Policy	Yes	Yes
Health and Safety Policy	Yes	Yes
Quality Assurance Policy	Yes	Yes
Employee Training (hours)	34.4	25.5
Lost Time Incident Rate (per 100 employees)	0.0	0.0
Women in Workforce (%)	45.3	45.6
Employee Turnover rate (%)	19.5	17.2
Governance Financial Materiality Score	3.01	—
Size of the Board (persons)	12	12
Number of Independent Directors (persons)	4	4
Number of Non Executive Directors (persons)	9	9
Number of Women on Board (persons)	2	2

Source: Company data and Bloomberg Finance L.P.

Disclaimer

การให้คะแนน ESG ของ Bloomberg จะประเมินบริษัทตามระดับการจัดการ ESG ที่สำคัญทางการเงินเฉพาะอุตสาหกรรม โดยมีคะแนนที่สำคัญทางการเงิน 4 ด้าน คือ คะแนนรวม ESG คะแนนด้านสิ่งแวดล้อม สังคม และการกำกับดูแล โดยคำนวณในช่วง 0 ถึง 10 โดย 10 คือดีที่สุด หากต้องการดูวิธีการเพิ่มเติมดูได้ที่หัวข้อ ESG ใน Bloomberg

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY March 31	Unit	FY2022	FY2023	FY2024	FY2025	FY2026	FY2027F	FY2028F	FY2029F
Total revenue	Btmn	13,582	14,448	14,380	12,235	11,847	12,686	13,320	13,936
Cost of goods sold	Btmn	(11,093)	(11,839)	(11,829)	(9,680)	(9,143)	(9,788)	(10,283)	(10,776)
Gross profit	Btmn	2,490	2,609	2,551	2,555	2,704	2,898	3,037	3,161
SG&A	Btmn	(1,024)	(1,093)	(1,129)	(1,314)	(1,143)	(1,209)	(1,257)	(1,305)
Other income	Btmn	123	250	349	303	416	354	415	460
Interest expense	Btmn	0	0	0	0	0	0	0	0
Pre-tax profit	Btmn	1,588	1,766	1,771	1,545	1,978	2,043	2,195	2,315
Corporate tax	Btmn	(369)	(408)	(422)	(335)	(425)	(409)	(439)	(463)
Equity a/c profits	Btmn	282	387	378	414	369	444	466	488
Minority interests	Btmn	0	0	0	0	0	0	0	0
Core profit	Btmn	1,501	1,745	1,726	1,579	1,922	2,078	2,223	2,340
Extra-ordinary items	Btmn	20	1	31	(191)	3	0	0	0
Net Profit	Btmn	1,521	1,746	1,757	1,388	1,925	2,078	2,223	2,340
EBITDA	Btmn	2,884	3,043	3,043	2,711	2,965	3,061	3,223	3,352
Core EPS	Bt	19.58	22.77	22.53	20.61	25.09	27.12	29.01	30.54
Net EPS	Bt	19.85	22.78	22.93	18.11	25.12	27.12	29.01	30.54
DPS	Bt	8.50	20.00	20.00	12.00	25.00	21.00	22.33	23.51

Balance Sheet

FY March 31	Unit	FY2022	FY2023	FY2024	FY2025	FY2026	FY2027F	FY2028F	FY2029F
Total current assets	Btmn	9,539	11,165	11,829	11,830	12,233	12,820	13,701	15,853
Total fixed assets	Btmn	9,077	8,469	7,899	7,090	7,052	7,038	6,710	6,373
Total assets	Btmn	23,057	24,325	24,778	24,058	24,390	24,978	25,585	26,223
Total loans	Btmn	0	0	0	0	0	0	0	0
Total current liabilities	Btmn	2,065	1,992	1,936	1,565	1,576	1,686	1,782	1,882
Total long-term liabilities	Btmn	0	0	0	0	0	0	0	1
Total liabilities	Btmn	3,030	3,039	3,076	2,658	2,692	2,802	2,898	2,998
Paid-up capital	Btmn	383	383	383	383	383	383	383	383
Total equity	Btmn	20,027	21,287	21,702	21,400	21,697	21,240	21,751	22,289
BVPS	Bt	248.61	262.89	265.82	263.94	269.06	263.08	269.76	276.78

Cash Flow Statement

FY March 31	Unit	FY2022	FY2023	FY2024	FY2025	FY2026	FY2027F	FY2028F	FY2029F
Core Profit	Btmn	1,501	1,745	1,726	1,579	1,922	2,078	2,223	2,340
Depreciation and amortization	Btmn	1,296	1,278	1,272	1,166	988	1,019	1,028	1,037
Operating cash flow	Btmn	2,573	2,995	3,016	2,714	2,307	3,101	3,190	3,323
Investing cash flow	Btmn	(2,161)	(2,911)	(1,572)	(1,225)	(1,041)	(1,083)	(752)	479
Financing cash flow	Btmn	(421)	(951)	(1,532)	(1,532)	(1,532)	(1,600)	(1,711)	(1,802)
Net cash flow	Btmn	(9)	(867)	(88)	(643)	(267)	418	726	2,000

Key Financial Ratios

FY March 31		FY2022	FY2023	FY2024	FY2025	FY2026	FY2027F	FY2028F	FY2029F
Gross margin	(%)	18.3	18.1	17.7	20.9	22.8	22.8	22.8	22.7
Operating margin	(%)	10.8	10.5	9.9	10.1	13.2	13.3	13.4	13.3
EBITDA margin	(%)	21.2	21.1	21.2	22.2	25.0	24.1	24.2	24.1
EBIT margin	(%)	13.8	14.7	14.8	13.8	19.2	19.1	19.4	19.5
Net profit margin	(%)	11.2	12.1	12.2	11.3	16.2	16.4	16.7	16.8
ROE	(%)	7.7	8.4	8.0	7.3	8.9	9.7	10.3	10.6
ROA	(%)	6.7	7.4	7.0	6.5	7.9	8.4	8.8	9.0
Net D/E	(x)	Net cash	Net cash	Net cash	Net cash	Net cash	Net cash	Net cash	Net cash
Interest coverage	(x)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Debt service coverage	(x)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Payout Ratio	(%)	42.8	87.8	87.2	66.2	99.5	77.0	77.0	77.0

Main Assumptions

FY December 31	Unit	2021	2022	2023	2024	2025	2026F	2027F	2028F
Auto production	000	1,685.7	1,883.5	1,841.7	1,467.6	1,455.6	1,482.7	1,530.2	1,579.1
Growth	%	18.1	11.7	(2.2)	(20.3)	(0.8)	1.9	3.2	3.2
Domestic sales	000	754.3	849.4	775.8	572.7	620.4	638.1	657.3	677.0
Growth	%	(4.8)	12.6	(8.7)	(26.2)	8.3	2.9	3.0	3.0
Auto export	000	959.2	1,000.3	1,117.5	1,029.2	935.8	945.2	973.6	1,002.8
Growth	%	30.4	4.3	11.7	(7.9)	(9.1)	1.0	3.0	3.0

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY March 31	Unit	1QFY25	2QFY25	3QFY25	4QFY25	1QFY26	2QFY26	3QFY26	4QFY26
Total revenue	Btmn	2,996	3,231	2,946	3,062	2,923	3,074	2,924	2,926
Cost of goods sold	Btmn	(2,444)	(2,543)	(2,363)	(2,330)	(2,313)	(2,392)	(2,249)	(2,190)
Gross profit	Btmn	552	688	583	732	611	682	675	736
SG&A	Btmn	(308)	(323)	(363)	(319)	(286)	(278)	(279)	(299)
Other income	Btmn	44	173	42	45	54	231	104	28
Interest expense	Btmn	0	0	0	0	0	0	0	0
Pre-tax profit	Btmn	288	318	262	457	378	635	500	465
Corporate tax	Btmn	(78)	(65)	(80)	(112)	(92)	(111)	(104)	(118)
Equity a/c profits	Btmn	94	105	120	95	92	86	93	98
Minority interests	Btmn	0	0	0	0	0	0	0	0
Core profit	Btmn	304	526	303	447	378	610	490	444
Extra-ordinary items	Btmn	4	(199)	8	(4)	(9)	7	1	4
Net Profit	Btmn	308	327	310	443	370	617	490	448
EBITDA	Btmn	652	900	607	795	694	936	792	747
Core EPS (Bt)	Bt	3.96	6.87	3.95	5.83	4.94	7.96	6.39	5.80
Net EPS (Bt)	Bt	4.02	4.27	4.05	5.78	4.83	8.05	6.40	5.85

Balance Sheet

FY March 31	Unit	1QFY25	2QFY25	3QFY25	4QFY25	1QFY26	2QFY26	3QFY26	4QFY26
Total current assets	Btmn	12,122	11,088	11,306	11,830	12,636	12,259	11,743	12,233
Total fixed assets	Btmn	7,822	7,405	7,247	7,090	7,082	7,069	7,054	7,052
Total assets	Btmn	24,891	23,238	23,536	24,058	24,581	24,179	23,684	24,390
Total loans	Btmn	0	0	0	0	0	0	0	0
Total current liabilities	Btmn	1,734	1,648	1,535	1,565	2,742	1,811	1,483	1,576
Total long-term liabilities	Btmn	0	0	0	0	0	0	0	0
Total liabilities	Btmn	2,858	2,686	2,603	2,658	3,767	2,842	2,523	2,692
Paid-up capital	Btmn	383	383	383	383	383	383	383	383
Total equity	Btmn	22,033	20,552	20,933	21,400	20,814	21,337	21,160	21,697
BVPS (Bt)	Bt	269.93	254.19	258.25	264.02	256.84	264.89	263.29	269.15

Cash Flow Statement

FY March 31	Unit	1QFY25	2QFY25	3QFY25	4QFY25	1QFY26	2QFY26	3QFY26	4QFY26
Core Profit	Btmn	304	526	303	447	378	610	490	444
Depreciation and amortization	Btmn	364	363	345	338	316	302	292	282
Operating cash flow	Btmn	711	387	355	661	527	589	550	641
Investing cash flow	Btmn	(1,222)	1,108	(266)	(844)	(635)	558	(134)	(830)
Financing cash flow	Btmn	-	(1,532)	-	0	-	(919)	(613)	-
Net cash flow	Btmn	(511)	(38)	89	(183)	(108)	227	(197)	(189)

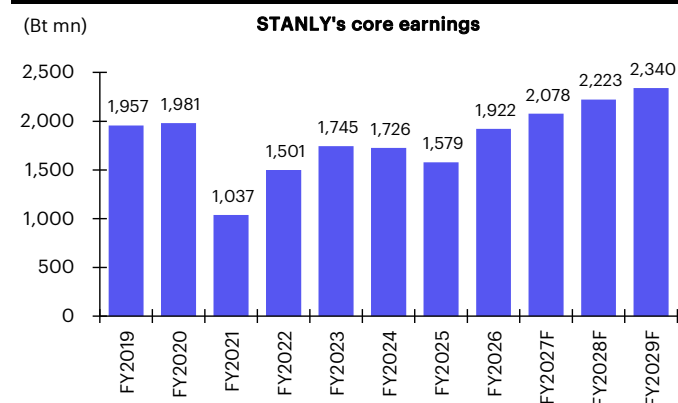
Key Financial Ratios

FY March 31		1QFY25	2QFY25	3QFY25	4QFY25	1QFY26	2QFY26	3QFY26	4QFY26
Gross margin	(%)	18.4	21.3	19.8	23.9	20.9	22.2	23.1	25.1
Operating margin	(%)	8.2	11.3	7.5	13.5	11.1	13.1	13.6	14.9
EBITDA margin	(%)	21.4	26.4	20.3	25.8	23.4	28.3	26.2	25.2
EBIT margin	(%)	12.7	11.5	13.0	18.0	15.6	22.0	19.6	19.1
Net profit margin	(%)	10.3	10.1	10.5	14.5	12.6	20.1	16.8	15.3
ROE	(%)	7.8	8.5	7.2	7.9	7.0	9.1	9.4	9.6
ROA	(%)	6.7	7.5	6.4	7.0	6.1	8.1	8.3	8.5
Net D/E	(x)	Net cash	Net cash	Net cash	Net cash	Net cash	Net cash	Net cash	Net cash
Interest coverage	(x)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Debt service coverage	(x)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.

Key statistics

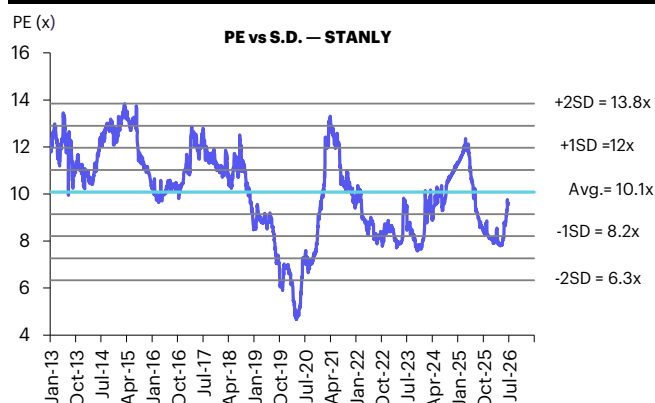
FY December 31	Unit	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26
Auto production	000	346.2	366.9	359.6	352.5	373.7	351.1	379.8	369.8
Growth	%	(16.3)	(21.0)	(22.6)	(14.9)	7.9	(4.3)	5.6	4.9
Domestic sales	000	144.3	130.6	134.0	153.2	149.5	145.1	173.2	182.0
Growth	%	(23.7)	(27.7)	(29.1)	(6.4)	3.6	11.1	29.2	18.8
Auto export	000	248.5	249.8	260.3	224.6	234.9	229.7	246.7	220.0
Growth	%	(2.6)	(14.8)	(12.0)	(17.0)	(5.5)	(8.1)	(5.2)	(2.0)

Figure 1: STANLY earnings forecast



Source: InnovestX Investment Strategy & Research

Figure 2: STANLY PE band



Source: SET and InnovestX Investment Strategy & Research

Figure 3: Valuation summary (price as of Jul 2, 2026)

	Rating	Price (Bt/Sh)	Target (Bt/Sh)	ETR (%)	P/E (x)			EPS growth (%)			P/BV (x)			ROE (%)			Div. Yield (%)			EV/EBITDA (x)		
					25A	26F	27F	25A	26F	27F	25A	26F	27F	25A	26F	27F	25A	26F	27F	25A	26F	27F
AH	Neutral	14.00	16.00	20.5	6.8	6.1	5.8	(4)	10	7	0.5	0.4	0.4	7	7	7	5.6	6.2	6.6	3.9	3.5	3.3
SAT	Neutral	15.80	16.00	9.3	9.2	8.7	8.3	5	5	6	0.8	0.8	0.8	9	9	9	10.1	8.0	8.4	2.5	2.2	2.0
STANLY	Neutral	255.00	245.00	4.3	10.2	9.4	8.8	22	8	7	0.9	1.0	0.9	9	10	10	9.8	8.2	8.8	3.4	3.2	2.8
Average					8.7	8.1	7.6	8	8	6	0.7	0.7	0.7	8	9	9	8.5	7.5	8.0	3.3	3.0	2.7

Source: InnovestX Investment Strategy & Research

ข้อสงวนสิทธิ์:

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าจะเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“บริษัท”) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่ นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในทุกกรณี ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในเครือของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์ใดๆ กับบริษัทใดๆ ที่ถูกกล่าวถึงในรายงานนี้ก็ได้

บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“INVX”) เป็นบริษัทย่อยที่บริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ แต่เพียงผู้เดียว และธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคารฯ”) เป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ ข้อมูลใด ๆ ที่เกี่ยวข้องกับธนาคารฯ มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ในการเปรียบเทียบเท่านั้น

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“INVX”) ซึ่งมี บริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ โดยธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคารฯ”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ เป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของ กรัสด์เพื่อการลงทุนในสิทธิการเข้าซื้อหุ้นสามัญ แอล เอช โฮเทล ความเห็น ข่าวกฎหมาย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของตนในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

INVX สงวนสิทธิ์ในการใช้ดุลพินิจของตนแต่เพียงผู้เดียวในการแก้ไขเพิ่มเติมข้อมูลเป็นครั้งคราวโดยไม่ต้องบอกกล่าว เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้แก่เฉพาะบุคคลที่กำหนดเท่านั้น และห้ามมิให้มีการทำซ้ำ ดัดแปลง เผยแพร่ ขาย จำหน่าย พิมพ์ซ้ำ ส่งต่อ หรือแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ไม่ว่าในลักษณะใดๆ เว้นแต่จะได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INVX ก่อน

การซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น (Futures and Options) มีความเสี่ยงสูงที่อาจก่อให้เกิดผลขาดทุนอย่างมีนัยสำคัญ จึงไม่เหมาะสมกับบุคคลทุกคน ทั้งนี้ ก่อนการตัดสินใจซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น ท่านควรพิจารณาถึงฐานะทางการเงิน วัตถุประสงค์ในการลงทุน ประสบการณ์ในการลงทุนของท่าน ตลอดจนความเสี่ยงที่ท่านสามารถยอมรับได้อย่างรอบคอบ เนื่องจากมีความเป็นไปได้ที่ท่านอาจสูญเสียเงินลงทุนมากกว่าเงินลงทุนเริ่มแรก ท่านควรพิจารณาถึงความเสี่ยงทั้งหมดที่อาจเกิดขึ้นจากการซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น และท่านควรตัดสินใจลงทุนด้วยตนเอง และ/หรือ ในกรณีที่มิใช่สองฝ่าย ท่านควรขอคำแนะนำจากที่ปรึกษาทางการลงทุน

เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้กับเฉพาะบุคคลที่กำหนด (intended recipient) เท่านั้น และห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ไปทำซ้ำ ส่งต่อ เผยแพร่ ขาย จำหน่าย คัดลอก นำออกแสดง หรือนำไปแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ ไม่ว่าด้วยวิธีการใด ๆ โดยมิได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INVX เป็นการล่วงหน้า

© สงวนลิขสิทธิ์ 2569 บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด

CG Rating 2025 Companies with CG Rating

Companies with Excellent CG Scoring

AAI, AAV, ACE, ADB, ADVANC, AEONTS, AF, AGE, AIRA, AJ, AKP, AKR, ALLA, ALT, AMA, AMARIN, AMATA, AMATAV, AOT, AP, ARIP, ASIAN, ASIMAR, ASK, ASP, ASW, AUCT, AURA, AWC, B, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBGI, BBL, BCH, BCPG, BDMS, BEC, BEM, BEYOND, BGC, BGRIM, BH, BIZ, BJC, BKIH, BLA, BLC, BOL, BPP, BRI, BRR, BSRC, BTG, BTS, BWG, CBG, CENTEL, CFRESH, CGH, CHASE, CHEWA, CHG, CHOW, CIMBT, CIVIL, CK, CKP, CMC, CNT, COLOR, COM7, CPALL, CPAXT, CPF, CPL, CPN, CPW, CRC, CREDIT, DCC, DDD, DELTA, DEMCO, DITTO, DMT, DOHOME, DRT, DUSIT, EASTW, EGCO, EPG, ERW, ETC, ETE, FLOYD, FN, FORTH, FPI, FPT, FSMART, FSX, FTI, GABLE, GC, GCAP, GFC, GFPT, GGC, GLAND, GLOBAL, GPSC, GRAMMY, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HENG, HMPRO, HPT, HTC, ICC, ICHI, III, ILINK, ILM, IND, INET, INSET, INSURE, IP, IRC, IRPC, IT, ITC, ITEL, ITTHI, IVL, J, JAS, JMART, JMT, JTS, KBANK, KCAR, KCC, KCE, KCG, KEX, KJL, KKP, KSL, KTB, KTC, KUMWEL, LH, LHFG, LIT, LOXLEY, LRH, LST, M, MAJOR, MALEE, MBK, MC, MEGA, MFC, MFEC, MGC, MINT, MODERN, MONO, MOONG, MOSHI, MSC, MST, MTC, MTI, NEP, NER, NKI, NOBLE, NRF*, NV, NVD, NYT, OCC, ONEE, OR, ORI, ORN, OSP, PAP, PB, PCC, PCSGH, PDJ, PG, PHOL, PIMO, PJW, PL, PLANB, PLAT, PLUS, PM, PMC, PORT, PPP, PPS, PQS, PR9, PRG, PRM, PRTR, PSH, PSL, PSP, PTC, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, Q-CON, QH, QTC, RABBIT, RATCH, RBF, ROCTEC, RS, RT, S, S&J, SA, SAAM, SABINA, SAK, SAMART, SAMTEL, SAT, SAV, SAWAD, SC, SCAP, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGD, SCGP, SCM, SDC, SE, SEAFCO, SEAOL, SELIC, SENA, SENX, SFLEX, SGC, SGF, SGP, SHR, SICT, SIRI, SIS, SITHAI, SJWD, SKR, SKY, SMPC, SNC, SNNP, SNP, SO, SONIC, SPALI, SPC, SPCG, SPI, SPRC, SR, SSF, SSP, SSSC, STA, STARM, STECON, STGT, STI, SUC, SUN, SUSCO, SUTHA, SVOA, SYMC, SYNEX, SYNTec, TACC, TAN, TASCO, TBN, TCAP, TCMC, TEAMG, TEGH, TEKA, TFG, TFMAMA, TGE, TGH, THANA, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIPH, TISCO, TKS, TKT, TLI, TM, TMD, TMILL, TMT, TNDT, TNITY, TNL, TOA, TOG, TOP, TPAC, TPBI, TQM, TRUBB, TRUE, TSC, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TTW, TU, TVDH, TVH, TVO, TWPC, UAC, UBE, UBIS, UP, UPF, UPOIC, UV, VGI, VIBHA, VIH, VNG, WACOAL, WGE, WHA, WHAUP, WICE, WINMED, WINNER, WP, WPH, ZEN

Companies with Very Good CG Scoring

2S, A5, ABM, ACG, ADD, AE, AH*, AIT, ALUCON, AMC, ANAN, APCO, APCS, ATP30, BA, BBIK, BC, BCP, BE8, BIG, BPS, BR, BSBM, BTC, BTW, BVG, BYD*, CFARM, CH, CIG, CM, CMAN, CMO*, COCOCO, COMAN*, CPI, CRD, CSC, DEXON, DTCENT, EAST, EKH, ESTAR, EURO, EVER, FE, FVC, GEL, HUMAN, ICN, IFS, JDF, JPARK, JSP, JUBILE, K, KGI*, KTIS, KTMS, KUN, LALIN, LANNA, LEO, LHK, LPN*, MAGURO, MATCH, MBAX, M-CHAI, MCOT, METCO, MICRO, MVP*, NC, NCH, NCL, NDR, NEO, NL, NSL, NTSC, NTV, OKJ, PATO, PDG, PEACE, PEER, PREB, PRI, PRIME, PRIN, PRINC*, PROUD, PSG, PSTC, PT, QLT, RCL, READY, RPH, SAMCO, SANKO, SAPPE, SCI, SCN, SECURE, SFT, SINO, SKE, SMT, SPA, SPVI, SRS, SUPER, SVI*, SWC, TAE, TFM, TIDLOR*, TIPCO, TITLE, TK, TKN*, TMC, TMI, TNP, TNR, TPA, TPCS, TPIPL*, TPIPP, TPS, TQR, TRP, TRT, TURTLE, TVT, UBA, UREKA, VCOM, VRANDA, WARRIX, WAVE*, WIN, XO, XPG, XYZ, ZIGA

Companies with Good CG Scoring

AHC, AIE, AMANAH, AMR, ANI, APURE, ARIN, ARROW, ASIA, ASN, AYUD, BIOTEC, BIS, BJCHI, BLAND, CAZ, CEN, CHAO, CHARAN*, CHAYO, CHIC, CHOTI, CI, CITY, CSP, CSS, CWT, DIMET*, DOD, DPAINT, DV8, EA*, EASON, ECF*, EFORL, FNS, FTE, GBX, GPI, GTB, GYT, IMH, IRCP, ITNS, IVF, JCK, KBS, KISS, KK, KWC, KWM, L&E, LDC, LEE, MCA, MEB, MEDEZE, MENA, MILL*, MITSIB, MK, MPJ, NAM, NATION, NCAP, NEX, NOVA, NPK, OGC, PACO, PANEL, PCE, PHG, PICO*, PIN, PIS, PLANET, POLY, PRAKIT, PRAPAT, PROEN, PROS, PTECH, PYLON, RAM, RJH, RML, ROCK, RPC, SAFE, SALEE, SE-ED, SIAM, SINGER, SISB, SK, SKN, SMD100, SNPS, SORKON, SPREME, SST, STANLY, STC, STPI, STX, SVR, SVT, TAKUNI, TATG, TFI, THG*, TMAN, TOPP, TPLAS, TPOLY, TRC*, TRU, TSE, TSR*, UKEM, UOBKH, VARO, VL, WFX, WIILK, WORK, YUASA, ZAA

Corporate Governance Report

The material contained in this publication is for general information only and is not intended as advice on any of the matters discussed herein. Readers and others should perform their own independent analysis as to the accuracy or completeness or legality of such information. The Thai Institute of Directors, its officers, the authors and editor make no representation or warranty as to the accuracy, completeness or legality of any of the information contained herein. By accepting this document, each recipient agrees that the Thai Institute of Directors Association, its officers, the authors and editor shall not have any liability for any information contained in, or for any omission from, this publication.

The survey result is as of the date appearing in the Corporate Governance Report of Thai Listed Companies. As a result, the survey result may be changed after that date. InnovestX Securities Company Limited does not conform nor certify the accuracy of such survey result.

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข้อมูลการกำกับดูแลกิจการที่ส่งผลให้ลูกค้าลดลงแล้ว 1 ช่วงคะแนน เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรระมัดระวังว่า ดังกล่าวประกอบด้วย

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข้อมูลการกำกับดูแลกิจการ เช่น กรณีที่มีการฝ่าฝืนหรือละเลยการปฏิบัติตามกฎหมาย ข้อบังคับ ระเบียบ ประกาศ คำสั่ง บัญชี-กรรมการ หรือข้อตกลงการจดทะเบียนหลักทรัพย์

Anti-corruption Progress Indicator

Certified (ได้ยื่นรับรอง)

2S, AAI, ACE, ADB, ADVANC, AE, AF, AH, AI, AIE, AIRA, AJ, AKP, AMA, AMANAH, AMATA, AMATAV, AP, APCS, AS, ASIAN, ASK, ASP, ASW, AWC, AYUD, B, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBGI, BBL, BCH, BCP, BCPG, BE8, BEC, BEYOND, BGC, BGRIM, BLA, BPP, BPS, BRI, BRR, BSBM, BTC, BTG, BTS, BWG, CAZ, CBG, CEN, CENTEL, CFRESH, CGH, CHASE, CHEWA, CHOTI, CHOW, CI, CIG, CIMBT, CM, CMC, COM7, CPALL, CPAXT, CPF, CPI, CPL, CPN, CPW, CRC, CREDIT, CSC, CV, DCC, DELTA, DEMCO, DEXON, DIMET, DMT, DOHOME, DRT, DUSIT, EASTW, ECF, EGCO, EP, EPG, ERW, ETC, ETE, FNS, FPI, FPT, FSMART, FSX, FTE, GBX, GC, GCAP, GEL, GFPT, GGC, GLOBAL, GPI, GPSC, GUNKUL, HANA, HARN, HEALTH, HENG, HMPRO, HTC, ICC, ICHI, ICN, IFS, III, ILINK, ILM, INET, INOX, INSURE, IRPC, ITC, ITEL, IVL, JAS, JMART, JR, JTS, K, KASET, KBANK, KCAR, KCE, KGEN, KGI, KKP, KSL, KTB, KTC, L&E, LANNA, LH, LHFG, LHK, LPN, LRH, M, MAJOR, MALEE, MATCH, MBAX, MBK, MC, MCOT, MEGA, MENA, META, MFC, MFEC, MINT, MODERN, MONO, MOONG, MSC, MST, MTC, MTI, NATION, NCAP, NEP, NER, NKI, NOBLE, NRF, OCC, OGC, OR, ORI, OSP, PAP, PATO, PB, PCSGH, PDG, PDJ, PG, PHOL, PIMO, PK, PL, PLANB, PLANET, PLAT, PLUS, PM, PMC, PPP, PPM, PPS, PQS, PR9, PREB, PRG, PRIME, PRINC, PRM, PROS, PRTR, PSH, PSL, PSTC, PT, PTECH, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, PYLON, Q-CON, QH, QLT, QTC, RABBIT, RATCH, RBF, RML, RS, RWI, S&J, SA, SAAM, SABINA, SAK, SAPPE, SAT, SC, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGD, SCGP, SCM, SCN, SEAOL, SE-ED, SELIC, SENA, SENX, SFLEX, SGC, SGP, SIRI, SIS, SITHAI, SJWD, SKR, SMIT, SMPC, SNC, SNNP, SNP, SORKON, SPACK, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SRICHA, SSF, SSP, SSSC, SST, STA, STARM, STGT, STOWER, SUSCO, SVI, SVOA, SVT, SYMC, SYNTec, TAE, TAKUNI, TASCO, TCAP, TCMC, TEGH, TFG, TFI, TFMAMA, TGE, TGH, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIPCO, TIPH, TISCO, TKN, TKS, TKT, TMD, TMILL, TMT, TNITY, TNL, TNP, TNR, TOG, TOP, TOPP, TPA, TPAC, TPCS, TPLAS, TRT, TRU, TRUE, TSC, TSI, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TU, TURTLE, TVDH, TVO, TWPC, UBE, UBIS, UEC, UKEM, UPF, UV, VCOM, VGI, VIBHA, VIH, WACOAL, WHA, WHAUP, WICE, WIILK, WPH, XO, YUASA, ZEN, ZIGA

Declared (ประกาศเจตนารมณ์)

AMARIN, ANI, APCO, ASAP, ASEFA, AUCT, AURA, B52, BKIH, CHG, DITTO, EA, EAST, EMC, ESTAR, EVER, FLOYD, GABLE, GFC, GREEN, GULF, HL, HUMAN, IP, IT, J, JDF, JMT, KCC, KJL, LDC, LIT, M-CHAI, MEDEZE, MGC, MJD, MOSHI, NSL, NTSC, PCC, PCE, PLE, PROEN, PROUD, PTC, S, SANKO, SAWAD, SCAP, SFT, SHR, SINGER, SINO, SKE, SKY, SOLAR, SONIC, SUPER, TBN, TEAMG, TMC, TMI, TPP, TQM, UOBKH, UP, UREKA, VL, VNG, WARRIX, WELL, WIN, WP

N/A

88TH, A, A5, AAV, ABM, ACAP, ACC, ACG, ADD, ADVICE, AEONTS, AFC, AGE, AHC, AIT, AJA, AKR, AKS, ALLA, ALPHAX, ALT, ALUCON, AMARC, AMC, AMR, ANAN, AOT, APO, APP, APURE, AQUA, ARIN, ARIP, ARROW, ASIA, ASIMAR, ASN, ATLAS, ATP30, AU, BA, BBIK, BC, BCT, BDMS, BEAUTY, BEM, BGT, BH, BIG, BIOTEC, BIS, BIZ, BJC, BJCHI, BKA, BKD, BKGI, BLAND, BLC, BLESS, BLISS, BM, BOL, BR, BROCK, BSM, BTNC, BTW, BUI, BVG, BYD, CCET, CCP, CEYE, CFARM, CGD, CH, CHAO, CHARAN, CHAYO, CHIC, CHO, CITY, CIVIL, CK, CKP, CMAN, CMO, CMR, CNT, COCOCO, COLOR, COMAN, CPANEL, CPH, CPR, CPT, CRANE, CRD, CSP, CSR, CSS, CTW, CWT, D, DCON, DDD, DHOUSE, DOD, DPAINT, DTCENT, DTCI, DV8, EASON, EFORL, EKH, EMPIRE, ETL, EURO, F&D, FANCY, FE, FM, FMT, FN, FORTH, FTI, FVC, GENCO, GJS, GLAND, GLORY, GRAMMY, GRAND, GSTEEL, GTB, GTV, GYT, HANN, HFT, HPT, HTECH, HYDRO, I2, IDG, IHL, IIG, IMH, IND, INGRS, INSET, IRC, IRCP, IROYAL, ITD, ITNS, ITTHI, IVF, JAK, JCK, JCT, JPARK, JSP, JUBILE, KAMART, KBS, KC, KCG, KCM, KDH, KIAT, KISS, KK, KKC, KLINIQ, KOOL, KTIS, KTMS, KUMWEL, KUN, KWC, KWI, KWM, KYE, LALIN, LEE, LEO, LOXLEY, LPH, LST, LTMH, LTS, MADAME, MAGURO, MANRIN, MASTEC, MASTER, MATI, MCA, MCS, MDX, MEB, METCO, MGI, MGT, MICRO, MIDA, MILL, MITSIB, MK, ML, MMM, MORE, MOTHER, MPJ, MRDIYT, MTW, MUD, MVP, NAM, NAT, NC, NCH, NCL, NCP, NDR, NEO, NETBAY, NEW, NEWS, NEX, NFC, NKT, NL, NNCL, NOVA, NPK, NTF, NTV, NV, NVD, NWR, NYT, OHTL, OKJ, ONEE, ONSENS, ORN, PACO, PAF, PANEL, PEACE, PEER, PERM, PF, PHG, PICO, PIN, PIS, PJW, PLT, PMTA, POLY, PORT, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRI, PRIN, PSOG, PSP, PTL, QDC, QTCG, RAM, RCL, READY, RICHY, RJH, ROCK, ROCTEC, ROH, ROJNA, RP, RPC, RPH, RSP, RT, S11, SAF, SAFE, SALEE, SAM, SAMART, SAMCO, SAMTEL, SAUCE, SAV, SAWANG, SCI, SCL, SCP, SDC, SE, SEAFCO, SECURE, SEI, SGF, SHANG, SIAM, SICT, SIMAT, SISB, SK, SKIN, SKN, SLP, SMART, SMD100, SMO, SMT, SNPS, SO, SPA, SPCG, SPG, SPREME, SPVI, SQ, SR, SRS, STANLY, STC, STECH, STECON, STELLA, STI, STP, STPI, STX, SUC, SUN, SUTHA, SVR, SWC, SYNEX, TACC, TAN, TAPAC, TATG, TC, TCC, TCJ, TCOAT, TEAM, TEKA, TERA, TFM, TGPRO, TH, THAI, THANA, THE, THG, THMUI, TIDLOR, TIGER, TITLE, TK, TKC, TL, TLI, TM, TMAN, TMW, TNDT, TNH, TNPC, TOA, TPBI, TPCH, TPIPL, TPIPP, TPL, TPOLY, TPS, TQR, TR, TRC, TRITN, TRP, TRUBB, TRV, TSE, TSR, TTI, TTT, TTW, TURBO, TVH, TVT, TWP, TWZ, TYCN, UAC, UBA, UMI, UMS, UNIQ, UNIX, UPOIC, UTP, UVAN, VARO, VPO, VRANDA, VS, WASH, WAVE, WFX, WGE, WINDOW, WINMED, WINNER, WORK, WSOL, XBIO, XPG, XYZ, YGG, YONG, ZAA

Explanations

Companies participating in Thailand's Private Sector Collective Action Coalition Against Corruption programme (Thai CAC) under Thai Institute of Directors (as of May 2, 2025) are categorised into: companies that have declared their intention to join CAC, and companies certified by CAC.